

紅籌國企 窩輪

張怡

受惠醫改 國藥續看好

港股昨日在雞年首個交易日未能開出紅盤，埋單計數跌42點，退收23,318點。儘管投資市場觀望氛圍濃厚，惟部分中資板塊或個股表現仍佳，當中青島啤酒(0168)和中國黃金(2099)便均漲逾6%。此外，中海石化(3983)漲4.82%，而包括江銅(0358)、五礦資源(1208)和華潤水泥(1313)均創出52周高位。

國藥控股(1099)在昨日弱市下一度走低至34.2元，其後逐步收復失地，中段曾高見35.9元，最後以35.45元報收，跌0.15元或0.42%，雖暫受10天線，惟因20天線已升穿50天線，反映整固形態未變，故仍不妨考慮部署作中線吸納。

國藥乃內地的藥品及保健品分銷商及供應鏈服務供應商，並經營全國的藥品分銷網絡。國務院1月印發《「十三五」衛生與健康規劃》，當中提出控制醫藥費用不合理增長，並支持企業兼併重組、強強聯合，培育具有國際競爭力的大型企業，提高產業集中度。國藥作為行業龍頭，可望成為內地醫改的主要受惠企業。

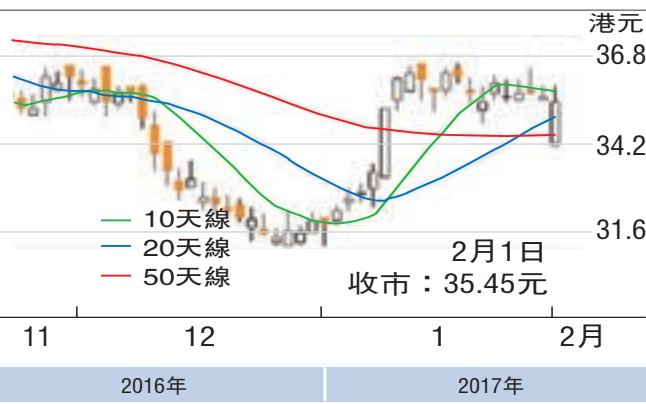
另外，根據港交所資料顯示，摩根大通於1月16日以場內平均價35.451元，增持國藥175萬股，涉及資金約6,220萬元，最新的持股量稍增至18.03%。值得一提的是，摩通過往一直是國藥的忠實擁護者，即使去年12月12日以場內平均價33.449元，曾減持1,135萬股，但始終保持最大策略股東地位。除摩通持重貨外，OppenheimerFunds, Inc.和Oppenheimer Developing Markets Fund也分別持有8.95%和6.95%，貝萊德則持7.95%，至於未來資產環球投資(香港)和美國共同基金管理亦分別持有5.89%和5.08%。

業績方面，集團去年首九個月淨利潤按年上升26.8%，總收入約1,918億元人民幣，按年升13%。期內國藥收入增速雖較上年同期略有下降，但仍高於行業10%左右的平均增速。候股價整固期跟進，上望目標為暫看1個月高位的36.6元，惟失守34元支持則止蝕。

中移逆市強 購輪揀13994

中移動(0941)昨逆市向好，收報88.65元。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(13994)。13994昨收0.124元，其於4月25日最後買賣，行使價為95.5元，兌換率為0.1，現時溢價9.13%，引伸波幅20.3%，實際槓桿17.6%。此證仍為價外輪(7.73%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證最暢旺者，故為可取的吸納之選。

國藥控股(1099)



股市縱橫

韋君

力拓銷售網 聯塑擴升勢

外圍美股道指隔晚再跌逾百點，加上市場觀望美聯儲局議息結果，都令市場投資氣氛變得審慎。外圍市有運行，港股昨天雞年首日大幅低開後反而提供低吸機會，僅跌42點，收報23,318，成交577億元。港股低位反彈力度不俗，反映好友仍然主導。港股現整固，惟炒股炒市續為特色，其中中國聯塑(2128)便於尾市發力，一舉升穿1個月以來的5.47元阻力，並高收5.51元，升0.19元或3.57%，其走勢已現突破，在政策面利好下，料後市不難繼續有高位可見。

渠道與服務等領域。聯塑現擁有逾萬種產品，是內地建材家居領域產體系最齊全的生產商之一。隨着國際化、全球化進程步伐的推進，集團已擁有逾50家控股子公司和超過21個主要生產基地，分佈於全國16個省份及美國、加拿大、印度、印尼和烏干達等國家，不斷完善戰略佈局，拓寬銷售網絡和市場空間。

購上海巴安發揮協同效應

受惠於中央支持基建以穩經濟增長，加上內地水利工程增加，都大為提升對塑膠管道的需求。集團去年10月底完成收購上海巴安水務(深：300262)6.8%股權，總代價約5億元人民幣；後者從事工業污水處理、市政污水處理等，向客戶提

供一站式解決方案服務；透過是次收購，集團的塑料管道及管件和環境保護業務，料產生協同效應。另一方面，集團成立電子商貿平台「聯塑商城」，為經銷商提供五金、電氣設備及建材，又全力拓展海外市場，都成為新的增長亮點。

聯塑去年上半年錄得純利9.08億元人民幣，按年增長13.2%，整體毛利率升2.7個百分點至29.8%，其中作為主業的塑膠管道及管件業務的毛利率按年升2.3個百分點至31.3%。聯塑

中國聯塑(2128)



往績市盈率約9倍，市賬率1.49倍，估值並不算貴。在股價已破位下，可順勢跟進，下一個目標將上移至52周高位的5.97元。

數碼收發站

美股延續特朗普入境禁令的避險沽壓，隔晚三大指數再急跌，道指瀉104點，收報19,864。不過，美元指數跌破100，有利周三亞太區股市普遍反彈，以印度急升1.74%衝越28,100最突出，日、韓、星、印尼、澳洲反彈0.5%至0.68%。港股雞年紅盤追隨美股連續兩日跌逾百點而大幅低開148點，最多跌278點，插至23,083，10天線(23,082)獲承接而逐步反彈，尾市競價時段受歐股反彈而進一步回升上23,318報收，全日僅跌43點或0.18%，成交577億元。大市一如預期退至23,200/23,000承接區而反彈，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)成撐市主角，內銀抗跌強，內需及環保股逆市挺升，中、歐PMI數據正面，有利大市向23,500推進。

PMI利好 承接區撈貨佔主導

繼中國PMI數據正面之外，昨晚歐元區、德、法、1月PMI數據保持向好，歐元區1月製造業PMI終值55.2，創2011年4月以來新高，高於預期55.1。德國PMI終值56.4，創2014年1月以來新高，預期56.5。法國PMI終值53.6，創2011年5月以來新高，預期53.4。至於英國PMI則為55.9，符預期。

環球主要經濟體的數據顯示經濟持續回升，有利經濟復甦預期，有助風險資金續投股市懷抱。因此，在特朗普推出保護主義措施前，股市、商品市場週週跌市均獲資金承接而反彈，直至特朗普具體政策打擊股市投資前景，才作逆轉。

講開又講，昨日港股大幅低開急跌278點後，港股乃至亞股市場紛紛自低位反彈，主要是蘋果在收市後公佈首季業績勝預期，帶動蘋果股價急彈2.5%，令道指期貨在亞洲時段反彈，並預期周三美股呈跌後反彈走勢。

夜期炒高水77點

期指市場昨天在港股收市後由低水反彈至微高水，1月期指以23,319收市，跌13點，成交6.6萬張，較恒指高水1點，扭轉昨日低水逾40點的狀態。昨晚夜期進一步升上23,396水平，大高水77點。

騰訊由早市低位200.80元抽升上206.60元收市，倒升2.20元或1%，成交39.76億元，堪稱是尾市急彈的主要功臣。至於港股通春節前大手吸納的中移動全日逆市上升，收報88.65元，升0.9%，成交15.93億元，擺明有大盤收集，走勢持續強橫。

汽車銷售股中升控股(0881)升3.3%，收報10元；永達汽車(3669)升6.8%，收報5.62元，成為耐用消費強勢股。中升早已發盈喜大增2.5倍，永達屬上海龍頭，盈利亦被看好大增，股價愈升愈有。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

急跌後回穩 港股呈分化行情

騰訊中移動突破待觀察 盤面上，指數股呈現個別分化走勢發

2月1日。港股本盤在雞年首個交易日出現先跌後回穩的走勢，受到美股道指連跌三日拖累影響，港股出現預期中的高位回整行情，恒指曾一度下跌接近300點，但是市場拋售壓力未見明顯加劇，恒指守於10日線並且在午盤出現回升收窄跌幅，而權重股騰訊(0700)和中移動(0941)是目前撐市的主力。總體上，港股仍處於相對偏高水平，資金是否已回流市場依然是重點，是港股能否進一步伸張升勢的關鍵，而在未能確認資金大舉回流之前，估計市況將繼續以個股分化行情來發展。走勢上，恒指的短期支持位維持在22,858，建議可以優先關注石油、礦產，以及農業相關股。

恒指出現先跌後回穩的走勢，在盤中曾一度下跌278點低見23,083，險守10日線之上，市況未見全面向淡，騰訊和中移動是撐市主力，而礦產原材料股繼續走強，是市場焦點。恒指收盤報23,318，下跌42點或0.18%；國指收盤報9757，下跌47點或0.48%。另外，港股本板成交量有577億多元，而沽空金額有62.7億元，沽空比例10.86%。至於升跌股數比例是625:852，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

騰訊中移動突破待觀察 盤面上，指數股呈現個別分化走勢發

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

雞鳴報喜 料A股明開紅盤

統計局最新數據顯示，1月份中國製造業採購經理指數為51.3，較12月份回落0.1個百分點，但仍高於市場普遍預期，並連續六個月處於增長區域50.0以上。在1月份春節期間，企業勞動力供應不足下數據只輕微回落，表示內地製造業整體運行狀況理想，供給側改革繼續改善製造業環境，其中1月份庫存、採購及進口均現上升。筆者相信製造業最前景最亮麗的，為A股帶來環線動力，加上美元及美股回軟，料周五A股紅盤高開，為首季橫行市況奏起序曲。

明日立春，才正式步進雞年，在此先恭賀大家雞鳴報喜！投資得心應手！身心安康！據國家統計局最新數據顯示，1月份中國製造業採購經理指數為51.3，較12月份回落0.1個百分點，但仍高於市場普遍預期，並連續六個月處於增長區域50.0以上。在1月份春節期間，企業勞動力供應不足下數據只輕微回落，表示內地製造業整體運行狀況理想，供給側改革繼續改善製造業環境，其中1月份庫存、採購及進口均現上升。筆者相信製造業最前景最亮麗的，為A股帶來環線動力，加上美元及美股回軟，料周五A股紅盤高開，為首季橫行市況奏起序曲。

智能製造股可留意

1月中央發佈《智能製造「十三五」發展規劃》目標於2020年重點傳統製造業實現基本數字化生產，並於2025年實現產業轉型。北京金自天正智慧為重點高科技央企，着力研究工業自動系統，覆蓋礦業、化工、石油、機械、電力等傳統行業，客戶佈佈中國、澳洲、東南亞、歐洲及非洲，成為筆者A股智能製造首選股份。哈爾濱博實自動化及瀋陽新松機器人自動化同為行業受惠股份，值得投資者注意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

民信證券

銀娛貴賓廳收入料復甦

市場關注中國國控資本外流對澳門正在復甦的博彩收入趨勢的影響。然而，最近的數據顯示以上的因素到目前為止對澳門博彩收入影響不大，去年12月份澳門的博彩收入按年仍升8%，而今年1月份上半月的走勢仍強，每日平均收入達7.33億澳門元。預期今年農曆新年期間澳門博彩收入將會非常強勁，因在去年下半年新開的兩間酒店將吸引更多遊客往澳門旅遊，這再加上貴賓廳收入的持續復甦，將會成為銀河娛樂(0027)的正面股價催化劑，尤其是銀娛經常被視為貴賓廳業務

的概念。自從去年初發生一連串資金斷裂事件，澳門的賭廳進入了一輪整合階段，而現存的中介人的市場份額有所提升。賭廳收入在去年第3季見底後在第4季錄得13%的按年增長，是過去8個季度以來的首次按年正增長。我們預期2017年其將進入錄得9%的增長，其中中場收入及貴賓廳收入分別按年升11%及8%。

兩酒店開幕影響不大

雖然市場之前曾一度憂慮銀娛的

市場份額或會在兩間新酒店開幕後有所下降，但據我們認為市場份額流失的情況不如預期般嚴重。事實上雖然銀娛中場業務收入的佔比逐步增加(第3季中場收入佔公司整體博彩收入的43.3%，高於第2季的41.5%及去年第3季的38.3%)，但貴賓廳業務的收入在銀娛仍扮演很重要的地位，在第3季佔整體收入的52.5%，並佔澳門貴賓廳市場的25%市場份額。我們相信2017年貴賓廳業務收入較預期強將有助提振銀娛的收入，因公司在貴賓廳市場的領導地位。

本行維持2016年對銀娛的收入及經調整息稅折舊前利潤(EBITDA)不變，即分別升2%及14%至520億元及995億元。2017年方面，預期銀娛的收入增長為9%至567億元，而EBITDA按年升13%至112億元。現價只相當於13.8倍2017年企業價值倍數(EV/EBITDA)，基於澳門的貴賓廳博彩收入已見穩定及銀娛的中場收入佔比上升，我們認為估值並不昂貴。本行重申買入銀河娛樂，6個月目標價上調至42.80元(昨天收市36.15元)，相當於16.0倍2017年EV/EBITDA。(摘錄)

AH股 差價表 人民幣兌換率0.88756 (16:00pm)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 浙江實業, 山東墨龍, etc.